

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15420081152021

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币汇率变动对浙江省出口贸易的
影响研究

The Effects of RMB Exchange Rate and its Volatility on
Export Trade in Zhejiang Province

李 慧 娜

指导教师姓名: 曾 五 一 教 授

专 业 名 称: 统 计 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

自 2005 年 7 月汇率改革以来至 2010 年 6 月末,人民币对美元名义汇率累计升值 21.88%,同期根据 BIS 测算,人民币实际有效汇率升值 21.5%。中国人民银行于 2010 年 6 月 19 日宣布将进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性。基于当前的国际国内经济形势,人民币仍有进一步升值的压力和趋势。在全球化不断推进的今天,汇率在一国的国际竞争市场上扮演着愈来愈重要的角色。在此,本文选取了对外依存度较高的浙江省作为研究对象,具体分析人民币实际有效汇率及其波动对出口贸易的影响。

本文通过建立 ARDL-ECM 模型考察了浙江省月度出口额与人民币实际有效汇率之间的关系。结果表明,汇率的上升不利于出口贸易的发展;汇改后,汇率波动的增加则会抑制出口。同时,误差修正模型显示,该系统会以较快的速度向均衡收敛。随后,本文还利用面板数据对浙江省主要出口产品与汇率及其波动的关系进行了分析。结果表明,汇率的升值有利于机电产品和高新技术产品的出口,不利于农产品和纺织服装的出口。同时,汇改前,汇率波动的增加有利于促进上述产品的出口,汇改后,波动的增加抑制相关产品的出口。最后,针对研究的结论进行了总结并提出相关的政策建议。

本文的创新之处在于分析中加入了“汇改”这一虚拟变量,同时采用边界检验的方法验证变量是否存在协整关系。不足之处在于由于数据样本容量有限,实证结果的可靠性有待进一步探讨。

关键词: 人民币实际有效汇率; 浙江省出口贸易; ARDL-ECM 模型

Abstract

Since the reform of RMB exchange rate formation mechanism which began in July 2005, the nominal exchange rate of RMB against the U.S. dollar has appreciated 21.88% till June 2010. Over the same period, according to BIS, the real effective exchange rate of RMB has attained an appreciation of 21.5%. On June 19, 2010 The People's Bank of China announced that it will further advance the reform of RMB exchange rate, enhance the flexibility of the RMB exchange rate. Based on the current international and domestic economic situation, there is still pressure and trend for further appreciation of RMB. With further advance of economic globalization, the exchange rate plays a more and more important role. In this paper we selecte Zhejiang Province , which has a high foreign dependence as the specific subject to analyze the influence of the real effective exchange rate and its fluctuation on the export trade.

This paper investigates the relationship between monthly exports of Zhejiang Province and the real effective exchange rate by establishing ARDL-ECM model. The results reveal that the appreciation of the exchange rate is not conducive to the development of export trade; after the exchange reform, with the increasing fluctuation of exchange rate, exports decrease. Moreover, the error correction model shows that the system will converge to equilibrium in a fast pace. Then, we analyze the effects of exchange rate and its volatility on major products in ZheJiang export trade with panal data. The results demonstrate that the appreciation of the exchange rate is conducive to mechanical and electrical products and high-tech exports, but is not conducive to agricultural and textile and garment exports. Meanwhile, before the exchange rate reform, the increase of exchange rate fluctuation helps to promote the export of these products, and after the exchange rate reform, the volatility inhibits the exports. Finally, based on emperical analysis, we make a summary of the conclusions and then make relevant policy recommendations.

The innovation of this paper is applying the dummy variable “exchange rate reform” in emperical analysis, and exercising the bound tests to verify whether there

is cointegration. For the inadequacy of the limited sample's data, the accuracy of the empirical results may need further study .

Key words: RMB Real Effective Exchange Rate; Export Trade in Zhejinag Province; ARDL-ECM Model

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景及研究意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	3
第二节 国内外研究现状	4
一、国外研究综述	5
二、国内研究综述	6
三、简要评述	8
第三节 研究思路和论文结构	9
一、研究思路	9
二、论文结构	9
第四节 研究方法和难点	10
一、研究方法	10
二、难点和创新点	10
第二章 相关理论分析	11
第一节 汇率的基本概念	11
一、名义汇率和实际汇率	11
二、名义有效汇率和实际有效汇率	11
第二节 汇率波动对贸易收支影响的理论	12
第三章 人民币汇率变动对浙江省出口影响的实证分析	16
第一节 人民币汇率改革与浙江省对外贸易发展情况	16
第二节 模型设定	19
第三节 数据来源	22
一、数据来源和说明	22
二、汇率风险衡量	23
第四节 模型估计结果	26

一、变量的平稳性检验	26
二、变量的协整检验	27
三、模型的估计结果和分析	31
第四章 人民币汇率变动对浙江省主要出口产品影响的实证分析	33
第一节 浙江省主要出口产品	33
第二节 实证分析	36
一、数据来源和处理	36
二、数据平稳性检验	37
三、面板数据模型回归	40
第五章 研究结论和政策建议	42
第一节 研究结论	42
第二节 政策建议	43
一、加快浙江省的产业结构优化，调整出口产品结构	43
二、加强品牌建设	44
三、浙江省企业实行“走出去”战略	45
四、充分利用货币、资本市场进行风险规避	45
五、加快企业出口市场的多元化	45
参考文献	47
附 录	50
致 谢	59

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section I Background and Significance of the Topic	1
Part 1 The Background of the Topic	1
Part 2 The Significance of the Topic	3
Section II Literature Summary	4
Part 1 Review of Foreign Studies	5
Part 2 Review of Domestic Studies	6
Part 3 Brief Evaluation	8
Section III Research Ideas and Framework	9
Part 1 Research Ideas	9
Part 2 Research Framework	9
Section IV Research Methods and Difficulties	10
Part 1 Research Methods	10
Part 2 Difficulties and Innovations	10
Chapter 2 Theory Outlines	11
Section I Basic Concepts of Exchange Rate	11
Part 1 Nominal and Real Exchange Rate	11
Part 2 Nominal and Real Effective Exchange Rate	11
Section II The Theory Analysis of Exchange Rate on Trade Balance	12
Chapter 3 Empirical Analysis	16
Section I Overview of the Exchange Reform and the Export Trade in Zhejiang Province	16
Section II Model Specifications	19
Section III Data Sources	22
Part 1 Data Sources and Description	22
Part 2 Measure of Exchange Rate Risk	23

Section IV Empirical Results	26
Part 1 Stationary Tests of Time Series.....	26
Part 2 Cointegration Test.....	27
Part 3 Empirical Results and Analysis.....	31
Chapter 4 Empirical Analysis on the Major Export Products	33
Section I The Major Export Products in Zhejiang Province	33
Section II Empirical Analysis	36
Part 1 Data Sources and Processing.....	36
Part 2 Stationary Tests.....	37
Part 3 Panel Data Regression.....	40
Chapter 5 Results Analysis and Policy Recommendations	42
Section I Conclusions	42
Section II Policy Recommendations	43
Part 1 Accelerate Industrial Structure and Adjust the Structure of Export Products.....	43
Part 2 Brand Building.....	44
Part 3 “Going out” Strategy.....	45
Part 4 Full Use of Risk Aversion in Monetary and Capital Markets.....	45
Part 5 Diversification of Export Markets.....	45
References	47
Appendix	50
Acknowledgements	59

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究背景及研究意义

一、研究背景

汇率是两国货币之间的相对比价，美国国际经济学家英格拉姆(J.C.Ingram)对汇率做了如下比喻：“人们对于外国货币似乎像对外国语言一样的陌生，一部字典能将外语译成本国语言，而汇率则能将外币表示的商品价格换算成本国货币表示的价格”。显然，在国际贸易和一国其他的对外经济活动中，汇率执行着价格单位转化的职能，同时，汇率的变动体现了一种“更复杂的经济关系”。在当今经济逐步走向全球化，各国经济联系更加紧密、国际交往更加频繁、任何一个经济体都不可能脱离其他个体而存在的开放的经济条件下，汇率水平及其波动变化通过对一国国内宏观微观经济层面及人们的心理预期产生不同程度的影响，进而影响一国经济对内对外的均衡。作为发展中的大国，随着中国国内市场经济的不断完善和发展以及经济、金融对外开放度的不断提高，作为经济杠杆的汇率将在我国经济中扮演着愈来愈重要的角色。

至 1994 年 1 月 1 日以来，我国实行了以供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。1997 年亚洲金融危机爆发，为了防止周边国家和地区货币的轮番贬值导致危机的进一步深化，我国主动收窄了人民币汇率的浮动区间。实际上，人民币在 1998 年后基本上是钉住美元不变，相对日元等主要货币贬值，客观上形成了中国的出口商品具备了一定的价格优势。然而，随着全球经济进入新一轮的周期，我国的经常项目和资本与金融项目出现了持续的、额度较大的双顺差，从而对人民币形成了明显的升值压力。在新的经济金融形势下，中国人民银行于 2005 年 7 月 21 日进行了人民币汇率制度的改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。至此人民币汇率不再钉住单一美元，而是开始形成更富弹性的汇率机制，人民币汇率在波动中保持升值的趋势，但国际上要求人民币更大幅度升值的呼声却丝毫没有减少。最近几年，人民币一直处于三种升值压力下，它们分别是来自国家之间外

汇交易市场的压力，各国政府为了维护自身利益博弈的压力以及来自如巨大贸易顺差等的政策性压力。自从汇率制度改革以来，人民币对美元波动屡创新高，据中国外汇交易中心资料显示，2011年3月3日人民币对美元汇率中间价突破6.5700，人民币实际有效汇率也呈现了持续升值的态势，汇率波动不断加剧。中国人民银行于2010年6月19日提出进一步完善人民币汇率形成机制，不断增加人民币汇率浮动弹性的目标，可以预见未来人民币升值和波动都将更加频繁，在对经济发展带来机遇的同时，也带来了一系列的冲击和挑战，其中进出口贸易首当其冲。

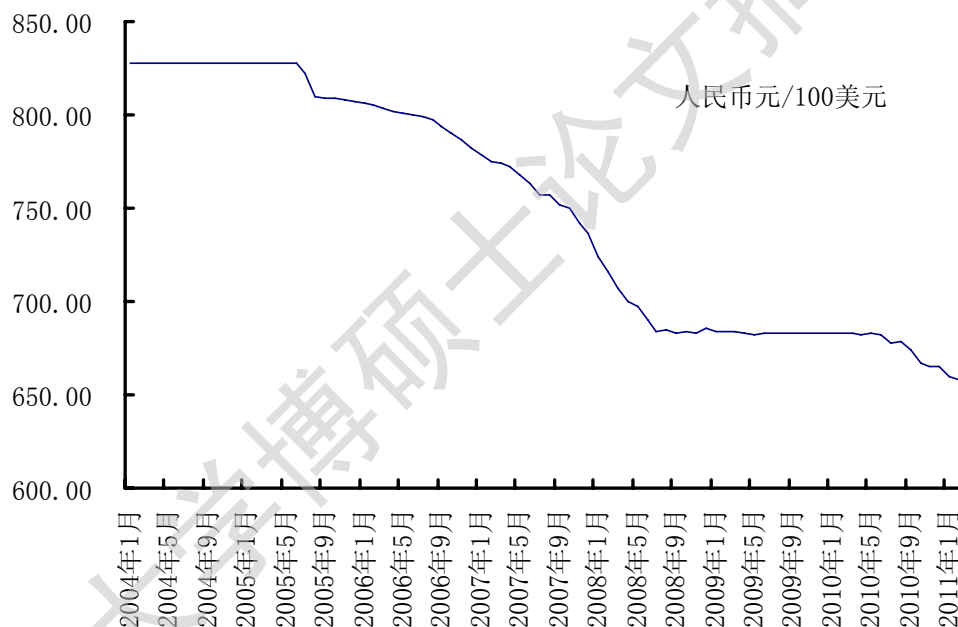


图1 人民币对美元中间价

数据来源：国家外汇管理局

改革开放以来，浙江省的对外开放大致经历了起步、推进和深化三个阶段。从2001年我国加入世贸组织为标志至今，浙江省对外开放进入了深化阶段。从以政策性为主的开放，进入到全方位制度性开放为主的新阶段。“大开放促进大发展”成为浙江经济社会发展的重要动力源，对外开放各项事业全面展开，对外贸易逐步实行经营权自动登记制，外贸体制进一步与国际接轨，更为自由快捷的进出口环境形成，浙江经济社会的开放度大大提高。从1978年到2008年，

全省外贸进出口总额年均增长 31%，达到 2112 亿美元，其中出口总额年均增长 31%，达到 1543 亿美元，远远高出全省 GDP 年均 13.2% 的增幅。由此，全省外贸依存度和出口依存度分别从 1980 年的 2.1% 和 2.0% 提高到 68.2% 和 49.9%，有利地保障了浙江省经济的快速发展。

作为对外贸易大省，浙江省的对外贸易中一般贸易占比较大。对于一般贸易来说，出口商的生产资料主要以国内采购为主，因此人民币汇率波动对其影响较大。相对来说，来料加工贸易一般只是赚取固定的加工费，因此汇率波动对它基本上没有什么影响；而进料加工贸易则主要取决于进口的中间产品和原材料所占的比重，它们所占的比重越大，则汇率变动对其的影响就较少。汇率形成机制改革后，人民币在波动中保持升值趋势，汇率有升有降，实现小幅双向波动，摆脱了对美元的固定钉住关系，汇率波动显著地增加。因此，在这种背景下，加强对人民币升值研究，对保持浙江省外贸出口持续增长，以及对浙江省经济稳定、快速增长显得日益重要。

二、研究意义

随着经济全球化的不断深化，对外贸易作为带动经济发展、促进资源配置、引进先进技术、设备和经营管理方式的重要手段，对我国的经济发展无疑起着举足轻重的作用。由于汇率承担着价格转化的职能，因此它的波动会导致国内外价格的相对变化，因而深刻影响着一国对外贸易发展和贸易利益的分配。随着“十一五”期间浙江省外贸发展地位的进一步提升，研究汇率波动对浙江省出口的影响尤为必要。

首先，浙江省外贸在全国外贸的地位不断提升。2010 年浙江省的外贸进出口占全国比重的 8.5%，与外贸强省广东、江苏、上海的差距不断地缩小。其中出口规模为 1804.9 亿美元，占全国的 11.4%，仅比上海少 2.4 亿美元。同时，在“十一五”期间，浙江省的出口年均增速为 18.6%，比同期全国出口年均增速高 2.9 个百分点，是出口额在前十位省市中增速最快的。而且，在受到国际金融危机的影响后，浙江省出口降幅是同期最小的；在后金融危机时期，浙江省的出口恢复能力则是最强的。简而言之，浙江省的外贸表现了良好的态势，可以预见浙江省的外贸在全国外贸中的地位将不断地提高。

其次,浙江省外贸依存度不断攀升。2005 年浙江省外贸依存度为 65.8%,2007 年达到了 72.3%,虽然由于受到 2009 年金融危机的影响,外贸依存度一度跌至 55.7%,但根据海关数据显示,2010 年前 3 季度浙江省的外贸依存度再度回到 67.7%。并且同期外贸进出口的增速快于 GDP 的增速,显然,对外贸易仍然是浙江省经济发展的重要动力。

最后,随着“十二五”规划的提出,浙江省将进一步深化改革开放,转变经济发展方式,同期外部环境预计将持续偏紧,贸易摩擦以及以美国为代表的一些西方国家对人民币汇率将持续施压。对于处于后金融危机时代的浙江省,面临着国际、国内复杂的经济形势,对浙江省的出口能否保持“十一五”时期良好的增长态势,继续推动浙江省经济增长等现实问题提出了考验。

总而言之,在人民币汇率升值的预期下,再加上国内外经济环境的千变万化,考察人民币汇率波动对贸易大省——浙江省的出口有一定的必要。同时本文希望能够为人民币升值下浙江省开放性经济的健康发展提供些许有益的参考。

第二节 国内外研究现状

根据一般理论,汇率波动对出口贸易的影响主要有两个方面:第一,汇率水平的升降通过价格机制作用促进或者阻碍出口;第二,汇率波动带来的汇率风险通过影响出口厂商的生产决策来影响出口。在这种情况下,影响程度的大小依赖于出口厂商不同程度的风险偏好。有学者指出对于风险厌恶型的出口厂商来说,较高的汇率风险将引发较高的利润风险,为了避免未来收益的不确定性,他们会减少出口(Ethierr 1973);而对于风险偏好型的出口厂商来说,他们则恰恰相反,较高的汇率波动是他们获取较高利润的机会,因此会增加贸易量(De Grauwe 1988)。

国内外有许多学者对汇率波动与一国进出口之间的关系进行了大量的研究。根据一般常识,本币的升值会带来出口的减少,进口的增加,从而恶化本国的贸易收支;反之,本币贬值将带来出口的增加,进口的减少,从而改善本国的贸易收支。但是,无论是理论研究还是实证研究都认为,汇率变动对进出口带来上述影响是有一定前提条件的。由于汇率波动对一国进出口数量的变化

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库